

AR33

ANNUAL REPORT 1967

(SIX MONTHS ENDED DECEMBER 31)



QUEBEC
NATURAL GAS
CORPORATION

DIRECTORS

- * Edmund C. Bovey, Toronto, Ont.
- * C. Spencer Clark, Seattle, Wash.
- * E.-Jacques Courtois, Q.C., Montreal, Que.
- * Robert B. Craddock, Montreal, Que.
- * Carl H. Horne, Beaconsfield, Que.
- Jean-J. Leroux, Willowdale, Ont.
- Glenn O. Maddock, Pompano Beach, Fla.
- Rosario Messier, Montreal, Que.
- Hon. Jean Raymond, Q.C., Montreal, Que.
- * H. Greville Smith, C.B.E., Montreal, Que.
- * Guy Vanier, Q.C., Westmount, Que.

*Members of the Executive Committee

OFFICERS AND DEPARTMENT HEADS

Robert B. Craddock,
Chairman of the Board and Chief Executive Officer

Carl H. Horne,
President

Guy Vanier, Q.C.,
Vice President

E.-Jacques Courtois, Q.C.,
Vice President

Jacques Beauchamp,
Treasurer

Camille Antaki,
Secretary

Fred C. Oliver,
Assistant Treasurer

Hugh T. Ryan,
Assistant Treasurer

Pierrette Thibodeau,
Assistant Secretary

Rolfe R. Colpitts,
Group Vice President — Gas Supply and Industrial Sales

Alfred E. Sharp,
Group Vice President — Operations

Howard C. Neal,
Group Vice President — Marketing

Roger Borduas,
Vice President for Operations

William R. Carmichael,
Vice President for Coke Operations

Samuel-L. Gagné,
Vice President for Public Relations

Jean-H. Archambault,
Executive Assistant

TRUSTEES, PAYING AGENTS AND TRANSFER AGENTS

FIRST MORTGAGE BONDS

Trustees :

The Royal Trust Company, Montreal.
Morgan Guaranty Trust Company of New York.

Paying Agents :

The Royal Bank of Canada, Montreal.
Morgan Guaranty Trust Company of New York.

GENERAL MORTGAGE BONDS

Trustee :

The Canada Trust Company, Montreal.

Paying Agent :

The Royal Bank of Canada, Montreal.

SUBORDINATED DEBENTURES

Trustees :

Montreal Trust Company, Montreal.
Chemical Bank New York Trust Company.

Paying Agents :

The Royal Bank of Canada, Montreal.
Morgan Guaranty Trust Company of New York.

PREFERRED SHARES

Transfer Agent :

Montreal Trust Company, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary and Vancouver.

Dividend Disbursing Agent :

Montreal Trust Company, Montreal.

COMMON SHARES

Transfer Agents :

Montreal Trust Company, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary and Vancouver.
First National City Bank, New York.

**REPORT
TO THE SHAREHOLDERS**
(for the six months ended December 31, 1967)

Your directors are pleased to present this report which includes an audited income statement for the six months from July 1, 1967 to December 31, 1967, and for the year 1967. Also included is a consolidated balance sheet as at December 31, 1967, with comparative figures for the corresponding periods of 1966. The presentation is made in this form as the Company's fiscal year-end was changed from June 30 to December 31.

The following comments on the operation and other developments of interest as well as statistics relate to the full 1967 year.

Particular effort is being exerted to extend services into areas of new housing developments and considerable progress has been made in obtaining building contractors' co-operation. As a result, the number of new residential and water heating customers has increased substantially.

An energetic marketing program is being implemented with the co-operation of manufacturers. This includes reactivating the home service department, more promotional advertising and group meetings with dealers to explain new policies. There are presently more than 250 heating contractors, plumbers and appliance dealers actively engaged in the sale of gas equipment. Results from the new program,

introduced September 1, have been most gratifying — 11,523 gas appliance installations were made in the last four months, more than double the number installed in the like period last year.

The present daily contracted gas volume is 112,000 Mcf. Under a new contract, an additional supply of 32,500 Mcf per day will become available November 1, 1968, increasing by annual increments to 56,000 Mcf per day in 1972, for a total volume at that time of 168,000 Mcf per day.

In addition to contracting for an ample supply of gas to meet anticipated market growth, your management, through its studies, recognizes the need for extensive peak shaving facilities. For the short term, winter peaking service is being provided by Trans-Canada Pipe Lines Limited, from the propane-air plant and from holder storage. Plans are now under way to build a liquefied natural gas plant in Montreal, to be completed in time to provide peak shaving gas for the 1969-70 heating season.

Programs are being energetically pursued to ensure the safety of the distribution system and to increase capacity of the low pressure cast iron mains to meet growing demand from heating customers.

A large diameter cross-town feeder in downtown Montreal will be installed in 1968. This important adjunct to the system will enable the Company to supply more large volume customers in the downtown areas.

In September, 1967, your company acquired the gas distribution system in the City of Sherbrooke, Quebec, through a wholly-owned subsidiary, Gaz du Québec, Inc., formerly St. Lawrence Valley Gas Company Limited. Results of the operation since the acquisition are included in this report.

The Sherbrooke system serves 5,063 customers with propane-air, principally for cooking and water heating.

Studies are currently under way to expand gas supply and services into other areas, east of Montreal.

Following are highlights of 1967 results:

- Gas sales revenues were \$37,200,489, an increase of 4.3% over 1966. Sales to residential customers produced 48.2% of the total.
- Residential customers being served at the year end totalled 202,202. Of these, 85,750 were heating with gas, a gain of 4,224 during the year. The target for 1968 is 17,500 additional heating customers.

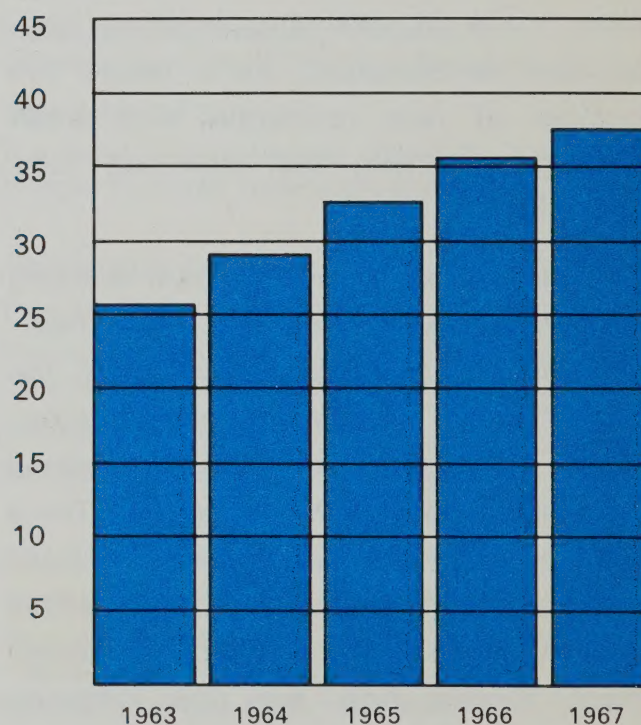
- Net income was \$1,777,473 compared with \$1,868,139 for 1966. Higher labour cost, taxes, interest charges and lower profit from the coke plant more than offset an increase in gross profit from gas sales.

- Capital expenditures were \$11,581,861 for main extensions, system renewal and improvement, equipment on customer's premises and for the completion of new administrative and operating facilities.

A total capital expenditure of \$23 million is planned for 1968. The major portions will be for system expansion and the con-

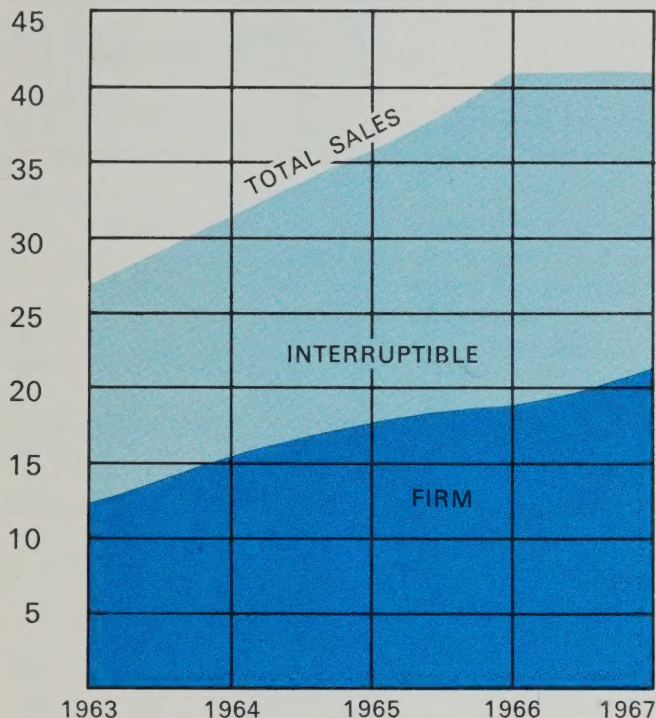
GAS REVENUES

Million dollars



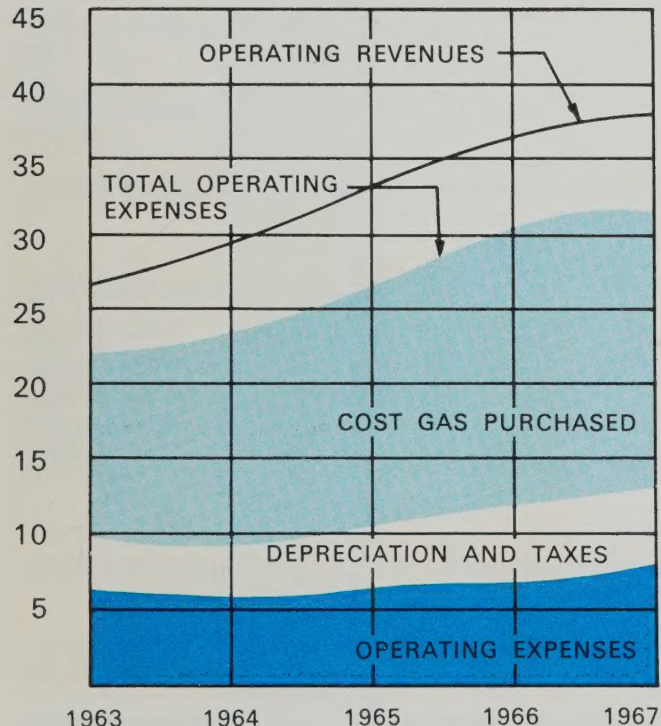
GAS SALES

Billion cubic feet



OPERATING REVENUES & EXPENSES

Million dollars



tinuing program of replacing cast-iron mains and improvement of the system, including the cross-town feeder and peak shaving facilities. A substantial amount will also be required for financing rental equipment installations.

An effective job is being done in locating and repairing leaks by expanded working crews and the use of mobile detection units which progressively cover the entire Montreal system.

Mr. Albert Langevin, Q.C. resigned from the board of directors on November 1, 1967. His resignation, necessitated by his appointment to the honoured position of judge of the Provincial Court, was regretfully accepted. He was one of the original directors and has sustained a profound interest in the development of the Company.

Your management feels that your company has made sound progress during the past year. It will continue its effort to strengthen your company's position through further system improvement, market expansion, operating economies and earnings.

ROBERT B. CRADDOCK
Chairman of the Board

CARL H. HORNE
President

**QUEBEC NATURAL GAS CORPORATION
AND SUBSIDIARY COMPANIES**
(incorporated under the laws of Quebec)

ASSETS

	1967	1966
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT , at original cost (Note 5)	\$ 129,652	\$ 118,995
Less — Accumulated depreciation	23,243	21,750
	<u>106,409</u>	<u>97,245</u>
 INVESTMENTS		
Marketable securities, at cost (market value \$39,000)	125	125
Mortgages receivable, exclusive of current portion	3,561	2,586
Other	413	77
	<u>4,099</u>	<u>2,788</u>
 CURRENT ASSETS		
Cash	622	746
Notes receivable	967	671
Mortgages receivable, current portion	748	477
Accounts receivable	4,825	3,264
Unbilled gas sales	3,076	2,915
Inventories, at cost	4,360	3,786
Prepayments, advances and deposits	1,268	840
	<u>15,866</u>	<u>12,699</u>
 DEFERRED CHARGES , less amortization (Note 6)		
Debt discount and expense	2,910	3,125
Conversion expense	2,336	2,803
Other	455	230
	<u>5,701</u>	<u>6,158</u>
	<u>\$ 132,075</u>	<u>\$ 118,890</u>

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD

R. B. CRADDOCK, Director

GUY VANIER, Director

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1967

(thousands of dollars)

SHAREHOLDERS' EQUITY

	1967	1966
CAPITAL STOCK		
Authorized —		
300,000 Preferred shares with a par value of \$100 each		
10,000,000 Common shares with a par value of \$1 each (Note 7)		
Issued —		
100,000 5.40% cumulative redeemable preferred shares, 1965 series, currently redeemable at \$105.40 per share	\$ 10,000	\$ 10,000
75,000 5½% cumulative redeemable preferred shares, 1966 series, currently redeemable at \$105.00 per share	7,500	7,500
3,556,380 Common shares (1966 — 3,545,580)	3,556	3,546
 PREMIUM ON COMMON SHARES	 6,594	 6,502
 RETAINED EARNINGS (subsequent to June 30, 1964) (Note 8)	 3,509	 2,684
	<u>31,159</u>	<u>30,232</u>
 LIABILITIES		
 LONG-TERM DEBT — per statement	 70,350	 73,455
 BANK LOANS (Note 9)	 13,000	 3,800
 NOTES PAYABLE TO PARENT COMPANY (Note 9)	 4,000	 —
	<u>17,000</u>	<u>3,800</u>
 CURRENT LIABILITIES		
Notes payable	710	947
Accounts payable and accrued	6,907	5,950
Accrued interest	1,219	1,221
Taxes other than on income	577	239
Current maturities on long-term debt — per statement	3,067	2,069
	<u>12,480</u>	<u>10,426</u>
 CONTRIBUTIONS IN AID OF CONSTRUCTION	 1,086	 977
 CONTINGENT LIABILITIES AND COMMITMENT (Notes 12 and 15)	 <u>\$ 132,075</u>	 <u>\$ 118,890</u>

The accompanying notes are an integral part of this statement.

**QUEBEC NATURAL GAS CORPORATION
AND SUBSIDIARY COMPANIES**

**CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME
AND RETAINED EARNINGS**

for the six months ended December 31, 1967
(thousands of dollars)

	6 Months Ended December 31		12 Months Ended December 31	
	1967	1966	1967	1966
REVENUE				
Gas sales and other income	\$ 18,075	\$ 17,107	\$ 38,504	\$ 36,602
EXPENSES				
Operations and maintenance	13,953	13,597	27,577	27,090
Coke operation — net (credit)	(483)	(94)	(308)	(793)
Depreciation (Note 13)	1,264	1,185	2,412	2,281
Amortization	233	233	466	466
Taxes, other than income taxes	828	648	1,627	1,290
Interest on long-term debt	2,197	2,156	4,423	4,236
Other interest	277	(16)	352	24
Amortization of debt discount and expense	90	88	178	140
	<u>18,359</u>	<u>17,797</u>	<u>36,727</u>	<u>34,734</u>
NET INCOME (LOSS) (Note 10)	(284)	(690)	1,777	1,868
RETAINED EARNINGS at beginning of period	4,269	3,850	2,684	1,635
	<u>3,985</u>	<u>3,160</u>	<u>4,461</u>	<u>3,503</u>
Dividends on preferred shares	476	476	952	819
RETAINED EARNINGS at end of year (Notes 2 and 8)	<u>\$ 3,509</u>	<u>\$ 2,684</u>	<u>\$ 3,509</u>	<u>\$ 2,684</u>

The accompanying notes are an integral part of this statement.

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

for the six months ended December 31, 1967
(thousands of dollars)

	6 Months Ended December 31	
	1967	1966
SOURCE OF FUNDS		
Net loss for the period	\$(284)	\$(690)
Depreciation	1,264	1,185
Amortization of conversion expense	233	233
Amortization of debt discount and expense	90	88
From operations	1,303	816
Loans from parent company	4,000	—
Bank loans	5,800	3,800
First mortgage bonds	—	6,000
Disposal of property, plant and equipment	345	208
Contributions in aid of construction	22	113
Miscellaneous	106	—
	<u>11,576</u>	<u>10,937</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to property, plant and equipment	7,886	8,064
Reduction in long-term debt	1,265	437
Expenses of issue of first mortgage bonds	—	280
Investment in mortgages — net	352	659
Dividends on preferred shares	476	476
Land acquired for resale	52	—
Special refundable tax	26	58
Miscellaneous	—	230
	<u>10,057</u>	<u>10,204</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	<u>\$ 1,519</u>	<u>\$ 733</u>

The accompanying notes are an integral part of this statement.

**QUEBEC NATURAL GAS CORPORATION
AND SUBSIDIARY COMPANIES**

STATEMENT OF LONG-TERM DEBT

as at December 31, 1967
(thousands of dollars)

	Year of Maturity	Due Within One Year	Balance as at December 31	
			1967	1966
QUEBEC NATURAL GAS CORPORATION FIRST MORTGAGE BONDS				
6% Series	1980	\$ 620	\$10,729	\$11,349
5½% Series, payable in U.S. funds	1980	404	7,001	7,405
6% Series	1987	246	7,688	7,938
5½% Series, payable in U.S. funds	1987	120	3,760	3,880
6% Series	1988	135	4,365	4,500
7% Series	1990	—	6,000	6,000
U.S. exchange adjustment		42	874	952
 GENERAL MORTGAGE BONDS				
6¼% Series "B"	1968-69	750	1,500	1,500
6% Series "G"	1988	250	10,000	10,000
6% Series "I"	1989	—	2,500	2,500
5½% SUBORDINATED DEBENTURES	1985	500	19,000	19,500
		<u>\$ 3,067</u>	<u>73,417</u>	<u>75,524</u>
 LESS — Payments due within one year included in current liabilities				
			<u>3,067</u>	<u>2,069</u>
			<u>\$70,350</u>	<u>\$73,455</u>

In addition to the above, \$10,000,000 General Mortgage Bonds, 6% Series "H" due June 1, 1988, which had been lodged with banks as collateral security for loans outstanding from time to time, have been returned and are held by the Company.

The accompanying notes are an integral part of this statement.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

for the six months ended December 31, 1967

1. Principles of consolidation

The consolidated balance sheet of Quebec Natural Gas Corporation (the "Company") as at December 31, 1967 and the consolidated statement of income and retained earnings for the six months ended on that date include the accounts of Gaz du Québec, Inc., formerly St. Lawrence Valley Gas Company Limited and of Hochelaga Development Company Ltd., two wholly-owned subsidiaries.

Gaz du Québec, Inc. started its operations on September 14, 1967 after acquiring the gas distribution system of the City of Sherbrooke on September 13, 1967.

2. Fiscal year-end

During the period, the Company's fiscal year-end was changed from June 30 to December 31. The accounts for the six months to December 31, 1967 are compared with those for the six months to December 31, 1966 and for the twelve months ended December 31, 1967 and 1966; the consolidated statement of income and retained earnings for the year ended December 31, 1966 has not been audited as such.

3. Exchange conversion

All assets and liabilities in United States dollars are stated at their Canadian equivalent as of the date of the consolidated balance sheet.

4. Reclassifications

Certain figures for 1966 have been reclassified on the statements to conform with those for 1967.

5. Property, plant and equipment

Fixed assets at December 31, 1967 consist of the following :

Land and buildings	\$ 13,258,802
Gas storage facilities	731,600
Gas distribution systems (including mains, services, meters, stations and settings)	93,108,053
Equipment on customers' premises	4,867,626
Other	15,306,731
Construction and retirement work in progress	2,379,308
	<u>129,652,120</u>
Accumulated depreciation	23,243,241
	<u>\$106,408,879</u>

These assets are being depreciated over their estimated useful life.

6. Deferred charges, less amortization

Debt discount and expense is being amortized at varying rates not exceeding 25 years.

Conversion expense represents costs of converting customers to natural gas.

Other deferred charges consist of :

Rate hearing expenses	\$289,074
Moving expenses	96,367
Territory enlargement cost	39,178
Data processing conversion expenses	24,775
Organization expenses	6,057
	<u>\$455,451</u>

7. Capital stock

214,120 common shares are reserved for issuance against the exercise of share purchase warrants which accompanied the General Mortgage Bonds, 6% series G, issued in 1963 and 6% series I, issued in 1964, entitling the holders thereof to purchase such shares on or before June 1, 1968 at \$9.50 per share, and thereafter at any time up to and including June 1, 1973 at \$12 per share. 150,000 common shares are reserved for issuance against the exercise of share purchase warrants which accompanied the 5½% cumulative redeemable preferred shares, 1966 series, entitling the holders thereof to purchase such shares at any time up to the close of business on April 15, 1976, at \$15 per share.

The outstanding common shares include 214 shares issuable upon surrender of fractional warrants aggregating full shares. These fractional warrants were issued upon conversion of the 6% redeemable preferred shares, 1959 series.

8. Dividend restrictions

Payment of dividends on common shares is restricted under the provisions of the instruments securing the first mortgage bonds and the general mortgage bonds and the provisions relating to the subordinated debentures and to the preferred shares. The total retained earnings are so restricted.

9. Bank loans and notes payable

The Company proposes to repay these demand loans out of the proceeds of long-term financing. Of the bank loans \$3,000,000 is secured.

QUEBEC NATURAL GAS CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

10. Income taxes

For federal income tax purposes, accumulated losses which may be offset against future taxable income, have been adjusted at December 31, 1967 to approximately \$3,110,000.

For provincial income tax purposes all available losses from prior years have been utilized.

Property, plant and equipment at December 31, 1967 is as follows:

Net book value of utility plants, including non-depreciables of \$4,804,144 amounts to	\$106,409,000
--	---------------

The capital cost allowances that may be claimed against taxable income in future periods approxi- mate	\$ 96,125,000
---	---------------

11. Capital expenditures

It is estimated that the companies will expend approximately \$23,000,000 on capital projects during the year ending December 31, 1968.

12. Contingent liability

A suit has been filed by the National Harbours Board against the Company for rental for the use of Jacques

Cartier Bridge to carry a pipeline over the St. Lawrence River. The ultimate outcome of this action is not presently foreseeable. The Company has made a provision in the accounts which it considers reasonable for such rental. The amount claimed by the National Harbours Board is \$120,000 per annum from November 27, 1959, plus interest.

13. Depreciation

In addition to the depreciation shown in the consolidated statement of income and retained earnings, depreciation of \$94,132 in respect of automotive equipment was charged to property, plant and equipment and to other accounts.

14. Directors' and senior officers' remuneration

The remuneration of Directors and Senior Officers of the Company aggregated \$117,092 for the six months ended December 31, 1967.

15. Commitment

On November 6, 1967, the Company made an offer to purchase the proven gas reserves of Laduboro Oil Ltd. and the gas distribution system of its wholly-owned subsidiary Radisson Natural Gas Ltd. which offer has been accepted. The transaction has not yet been completed and may involve payments up to \$950,000.

Auditors' report to the shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Quebec Natural Gas Corporation and subsidiary companies and the statement of long-term debt as at December 31, 1967 and the consolidated statements of income and retained earnings and source and application of funds for the six months ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at December 31, 1967, the results of their operations and the source and application of their funds for the six months ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés,
Chartered Accountants.

Montreal, February 2, 1968.

Peat, Marwick, Mitchell & Co.
Chartered Accountants.

FIVE YEAR STATISTICAL COMPARISON

	1967 (A)	1966	1965	1964	1963
OPERATING REVENUES					
Gas Sales					
Industrial Firm	\$ 5,421,921	\$ 4,723,734	\$ 4,336,108	\$ 3,407,290	\$ 2,665,296
Industrial Subject to Curtailment	2,953,655	2,958,679	2,831,643	4,510,222	4,237,784
Commercial	5,408,931	4,612,523	4,260,054	3,767,592	3,358,620
Domestic	19,830,050	18,703,780	18,442,172	17,481,652	15,546,113
Resale	3,585,932	4,683,420	2,996,809	—	—
Other Operating Revenue	936,293	817,398	709,864	711,529	716,490
Total Operating Revenue	<u>38,136,782</u>	<u>36,499,534</u>	<u>33,576,650</u>	<u>29,878,285</u>	<u>26,524,303</u>
OPERATING EXPENSES AND TAXES					
Gas Purchased	18,516,024	18,379,363	16,187,447	14,104,569	11,988,568
Operating and Maintenance	8,752,520	7,917,889	6,877,467	6,418,754	6,761,782
Depreciation	2,411,135	2,280,776	2,252,015	1,818,496	1,775,296
Amortization	466,536	466,536	466,536	466,536	466,536
Taxes—Provincial and Municipal	1,626,905	1,289,806	1,186,311	1,066,804	1,008,171
Taxes—Income	—	—	—	—	—
Total Operating Expenses	<u>31,773,120</u>	<u>30,334,370</u>	<u>26,969,776</u>	<u>23,875,159</u>	<u>22,000,353</u>
Operating Income	6,363,662	6,165,164	6,606,874	6,003,126	4,523,950
OTHER INCOME					
Other Income	367,639	102,996	187,377	189,934	70,237
Gross Income	<u>6,731,301</u>	<u>6,268,160</u>	<u>6,794,251</u>	<u>6,193,060</u>	<u>4,594,187</u>
INTEREST AND OTHER DEDUCTIONS					
Interest on Long-Term Debt and Bank Loans	4,959,585	4,416,265	4,550,619	4,691,196	4,387,888
Amortization of Deferred Charges	178,100	140,146	166,089	162,833	153,150
Interest Charged to Construction (Credit)	(183,857)	(156,390)	(53,002)	(47,193)	(27,653)
Total Interest and Other Deductions	<u>4,953,828</u>	<u>4,400,021</u>	<u>4,663,706</u>	<u>4,806,836</u>	<u>4,513,385</u>
NET INCOME	<u>\$ 1,777,473</u>	<u>\$ 1,868,139</u>	<u>\$ 2,130,545</u>	<u>\$ 1,386,224</u>	<u>\$ 80,802</u>
EARNINGS AND DIVIDENDS					
Earnings Available for Common Shares	\$ 824,973	\$ 1,049,514	\$ 1,756,545	\$ 1,386,224	\$ 80,802
Common Shares Outstanding at Year End	3,556,380	3,545,580	3,545,560	1,925,660	1,753,340
Earnings per Common Share	\$ 0.23	\$ 0.30	\$ 0.50	\$ 0.72	\$ 0.05
FINANCIAL DATA					
Property, Plant and Equipment	\$129,652,120	\$118,994,563	\$105,135,421	\$ 97,228,266	\$ 89,631,682
Accumulated Depreciation	\$ 23,243,241	\$ 21,750,042	\$ 19,237,397	\$ 16,870,414	\$ 15,041,962
Deferred Charges — Unamortized Debt Discount and Expenses	\$ 2,909,667	\$ 3,124,682	\$ 2,961,310	\$ 3,076,981	\$ 3,225,822
— Capital Stock Expense	\$ —	\$ —	\$ 129	\$ 660,762	\$ 660,750
— Reorganization Expense	\$ —	\$ 14,614	\$ —	\$ —	\$ —
— Other	\$ 2,791,510	\$ 3,017,674	\$ 3,525,206	\$ 4,205,390	\$ 4,602,867
Long-Term Debt	\$ 70,350,116	\$ 73,455,319	\$ 69,929,788	\$ 72,438,824	\$ 66,482,306
Current Assets	\$ 15,866,042	\$ 12,699,762	\$ 11,318,985	\$ 11,466,314	\$ 11,642,028
Current Liabilities	\$ 12,479,657	\$ 10,426,014	\$ 9,634,579	\$ 8,037,503	\$ 9,523,451
Working Capital	<u>\$ 3,386,385</u>	<u>\$ 2,273,748</u>	<u>\$ 1,684,406</u>	<u>\$ 3,428,811</u>	<u>\$ 2,118,577</u>

	1967 (A)	1966	1965	1964	1963
SYSTEM DATA					
Miles of Pipe at Year End — Distribution and Transmission	1,264	1,220	1,197	1,171	1,114
Expenditures for Plant Additions	\$ 13,801,532	\$ 14,779,580	\$ 8,294,649	\$ 8,245,739	\$ 9,110,003
Active Customers at Year End — Industrial	1,471	1,416	1,340	1,320	1,317
— Commercial	9,818	9,684	9,685	9,573	9,582
— Domestic	202,976	199,326	203,113	205,894	207,522
— Resale	—	1	1	—	—
— Total	214,265	210,427	214,139	216,787	218,421
Number of Employees	1,415	1,447	1,420	1,364	1,351
Number of Communities Served	55	55	52	47	46
Number of Franchises Held	2	1	1	1	1
MARKET DATA					
Potential Market on Main — Number of Customers	344,045	333,927	333,539	329,587	316,121
Market on Main Sold %	62.3	63.0	64.2	65.8	69.1
GAS DELIVERIES AND SUPPLY					
Gas Sales — Industrial Firm Mcf	7,767,938	6,738,717	6,264,118	4,715,147	3,408,151
— Industrial Subject to Curtailment Mcf	7,160,221	7,417,662	7,409,779	12,683,572	11,695,088
— Commercial Mcf	4,721,195	4,041,488	3,670,204	3,236,341	2,803,219
— Domestic Mcf	12,844,662	12,068,054	11,781,891	10,612,839	8,827,744
— Resale Mcf	8,029,587	10,318,492	6,602,487	—	—
— Total Mcf	40,523,603	40,584,413	35,728,479	31,247,899	26,734,202
Degree Day Deficiency — Actual	8,685	7,994	8,166	7,803	8,432
Degree Day Deficiency — Average	8,049	8,049	8,049	8,049	8,049
Degree Day Deficiency — Percent Actual to Average %	107.9	99.3	101.5	96.9	104.8
Natural Gas Under Contract					
Daily Contract Demand (effective November 1)	112,000	112,000	112,000	96,900	88,350
RATIOS AND AVERAGES					
Average Number of Customers Billed					
— Industrial Firm	1,269	1,223	1,164	1,139	1,125
— Industrial Subject to Curtailment	162	159	157	153	124
— Commercial	9,784	9,643	9,555	9,507	9,446
— Domestic	199,764	199,687	203,447	205,705	207,629
Average Use Per Customer					
— Industrial Firm	6,121	5,510	5,382	4,140	3,029
— Industrial Subject to Curtailment	44,199	46,652	47,196	82,899	94,315
— Commercial	483	419	384	340	297
— Domestic	64	60	58	52	43
Average Revenue Per Mcf					
— Industrial Firm698	.701	.692	.723	.782
— Industrial Subject to Curtailment413	.399	.382	.356	.362
— Commercial	1.146	1.141	1.161	1.164	1.198
— Domestic	1.544	1.550	1.565	1.647	1.761
Average Revenue Per Customer					
— Industrial Firm	4,272.59	3,862.42	3,725.18	2,991.47	2,369.15
— Industrial Subject to Curtailment	18,232.44	18,608.04	18,035.94	29,478.58	34,175.68
— Commercial	552.83	478.33	445.85	396.30	355.56
— Domestic	99.27	93.67	90.65	84.98	74.87
Number of Feet of Distribution Main, Per Year End Customer	31.148	30.612	29.514	28.521	26.929
First Mortgage Bond Interest Expense	\$ 2,484,127	\$ 2,252,766	\$ 2,227,271	\$ 2,141,322	\$ 1,722,171
Funded Debt Interest Expense	\$ 4,423,587	\$ 4,235,874	\$ 4,275,708	\$ 4,133,022	\$ 3,402,339
Total Interest Expenses, after Capitalization	\$ 4,775,728	\$ 4,259,875	\$ 4,497,617	\$ 4,644,003	\$ 4,360,235

NOTE (A) — These figures include the consolidation of Gaz du Québec, Inc. and Hochelaga Development Ltd., incorporated during the year.

STATISTIQUES DE CINQ ANNÉES POUR FIN DE COMPARAISON - suite

	1963	1964	1965	1966	1967 (A)	
RENSEIGNEMENTS SUR LE RÉSEAU						
Conduites de distribution et de transport à la fin de l'exercice — en milles	1,114	1,171	1,197	1,220	1,264	
Frais d'agrandissement des aménagements	\$ 9,110,003	\$ 8,245,739	\$ 8,294,649	\$ 14,779,580	\$ 13,801,532	
Usagers effectifs à la fin de l'exercice	1,317	1,320	1,340	1,416	1,471	
— Industriel	9,582	9,573	9,685	9,684	9,818	
— Résidentiel	207,522	205,894	203,113	199,326	202,976	
— Revente	—	—	1	1	—	
— Total	218,421	216,787	214,139	210,427	214,265	
Nombre d'employés	1,351	1,364	1,420	1,447	1,415	
Nombre de localités desservies	46	47	52	55	55	
Nombre de concessions détenues	1	1	1	1	2	
RENSEIGNEMENTS SUR LE MARCHÉ						
Potentiel du marché de la canalisation — nombre d'usagers	316,121	329,587	333,539	333,927	344,045	
Marché de la canalisation desservi	69.1	65.8	64.2	63.0	62.3	%
LIVRAISON ET APPROVISIONNEMENT DE GAZ						
Ventes de gaz — Industriel, service continu	3,408,151	4,715,147	6,264,118	6,738,717	7,767,938	Mpc
— Industriel, service interruptible	11,695,088	12,683,572	7,409,779	7,417,662	7,160,221	Mpc
— Commercial	2,803,219	3,236,341	3,670,204	4,041,488	4,721,195	Mpc
— Résidentiel	8,827,744	10,612,839	11,781,891	12,068,054	12,844,662	Mpc
— Revente	—	—	6,602,487	10,318,492	8,029,587	Mpc
— Total	26,734,202	31,247,899	35,728,479	40,584,413	40,523,603	Mpc
Variations en degrés-jours — réelles	8,432	7,803	8,166	7,994	8,685	
Variations en degrés-jours — en moyenne	8,049	8,049	8,049	8,049	8,049	
Variations en degrés-jours — % des variations réelles	104.8	96.9	101.5	99.3	107.9	%
Fourniture de gaz naturel, par contrat	88,350	96,900	112,000	112,000	112,000	
RAPPORTS ET MOYENNES						
Moyenne d'usagers facturés	1,125	1,139	1,164	1,223	1,269	
— Industriel	124	153	157	159	162	
— Industriel, service interruptible	9,446	9,507	9,555	9,643	9,784	
— Commercial	207,629	205,705	203,447	199,687	199,764	
— Résidentiel	3,029	4,140	5,382	5,510	6,121	
— Industriel	94,315	82,899	47,196	46,652	44,199	
— Industriel, service interruptible	297	340	384	419	483	
— Commercial	43	52	58	60	64	
— Résidentiel	.782	.723	.692	.701	.698	
— Industriel	.362	.356	.382	.399	.413	
— Industriel, service interruptible	1.198	1.164	1.161	1.141	1.146	
— Commercial	1.761	1.647	1.565	1.550	1.544	
— Résidentiel	2,369.15	2,991.47	3,725.18	3,862.42	4,272.59	
— Industriel	34,175.68	29,478.58	18,035.94	18,608.04	18,232.44	
— Industriel, service interruptible	355.56	396.30	445.85	478.33	552.83	
— Commercial	74.87	84.98	90.65	93.67	99.27	
— Résidentiel	Longueur en pieds (canalisation de distribution)	26,929	28,521	30,612	31,148	
par usager	Frais d'intérêts sur obligations de première hypothèque	\$ 1,722,171	\$ 2,141,322	\$ 2,252,766	\$ 2,484,127	
Frais d'intérêts sur autres dettes à long terme	\$ 3,402,339	\$ 4,133,022	\$ 4,275,708	\$ 4,235,874	\$ 4,423,587	
Frais d'intérêts moins intérêts capitalisés	\$ 4,360,235	\$ 4,644,003	\$ 4,497,617	\$ 4,259,875	\$ 4,775,728	
Total des frais d'intérêts moins intérêts capitalisés						

NOTE (A) — Ces chiffres tiennent compte de la consolidation de Gaz du Québec, Inc. et de la Compagnie de Développement Hochelaga Limitée, incorporées durant l'année.

STATISTIQUES DE CINQ ANNÉES POUR FIN DE COMPARAISON

	1967 (A)	1966	1965	1964	1963
REVENUS D'EXPLOITATION					
Ventes de gaz	\$ 5,421,921	\$ 4,723,734	\$ 4,336,108	\$ 3,407,290	\$ 2,665,296
Industriel, service continu					
Industriel, service interrompible					
Commercial	2,953,655	2,831,643	2,831,643	4,510,222	4,237,784
Résidentiel	5,408,931	4,612,523	4,260,054	3,767,592	3,358,620
Revente	19,830,050	18,703,780	18,442,172	17,481,652	15,546,113
Autres revenus d'exploitation	3,585,932	4,683,420	2,996,809	711,529	716,490
Total des revenus d'exploitation	38,136,782	36,499,534	33,576,650	29,878,285	26,524,303
FRAIS D'EXPLOITATION, TAXES ET IMPÔTS					
Achats de gaz	18,516,024	18,379,363	16,187,447	14,104,569	11,988,568
Frais d'exploitation et d'entretien	8,752,520	7,917,889	6,877,467	6,418,754	6,761,782
Amortissement	2,411,135	2,280,776	2,252,015	1,818,496	1,775,296
Amortissement des frais de conversion	466,536	466,536	466,536	466,536	466,536
Taxes autres que les impôts sur le revenu	1,626,905	1,289,806	1,186,311	1,066,804	1,008,171
Impôts sur le revenu	—	—	—	—	—
Total des frais d'exploitation	31,773,120	30,334,370	26,969,776	23,875,159	22,000,353
Revenu d'exploitation	6,363,662	6,165,164	6,606,874	6,003,126	4,523,950
AUTRES REVENUS					
Autres revenus	367,639	102,996	187,377	189,934	70,237
Revenu brut	6,731,301	6,268,160	6,794,251	6,193,060	4,594,187
INTÉRÊT ET AUTRES DÉDUCTIONS					
Intérêts sur dette à long terme et emprunts bancaires	4,959,585	4,416,265	4,550,619	4,691,196	4,387,888
Amortissement des frais reportés	178,100	140,146	166,089	162,833	153,150
Intérêts imputés à la construction (crédit)	(183,857)	(156,390)	(53,002)	(47,193)	(27,653)
Total de l'intérêt et des autres déductions	4,953,828	4,400,021	4,663,706	4,806,836	4,513,385
REVENU NET	\$ 1,777,473	\$ 1,868,139	\$ 2,130,545	\$ 1,386,224	\$ 80,802
BÉNÉFICES ET DIVIDENDES					
Bénéfices disponibles pour actions ordinaires	\$ 824,973	\$ 1,049,514	\$ 1,756,545	\$ 1,386,224	\$ 80,802
Actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice	3,556,380	3,545,580	3,545,560	1,925,660	1,753,340
Bénéfices nets par action ordinaire	\$ 0.23	\$ 0.30	\$ 0.50	\$ 0.72	\$ 0.05
RENSEIGNEMENTS FINANCIERS					
Propriétés, aménagements et équipement	\$129,652,120	\$118,994,563	\$105,135,421	\$ 97,228,266	\$ 89,631,682
Amortissement et épuisement accumulés	\$ 23,243,241	\$ 21,750,042	\$ 19,237,397	\$ 16,870,414	\$ 15,041,962
Frais reportés — Frais et escomptes non amortis de la dette	\$ 2,909,667	\$ 3,124,682	\$ 2,961,310	\$ 3,076,981	\$ 3,225,822
— Frais d'émission de capital-actions	\$ —	\$ —	\$ 129	\$ 660,762	\$ 660,750
— Frais de réorganisation	\$ —	\$ 14,614	\$ —	\$ —	\$ —
— Autres	\$ 2,791,510	\$ 3,017,674	\$ 3,525,206	\$ 4,205,390	\$ 4,602,867
Passif à long terme	\$ 70,350,116	\$ 73,455,319	\$ 69,929,788	\$ 72,438,824	\$ 66,482,306
Disponibilités	\$ 15,866,042	\$ 12,699,762	\$ 11,318,985	\$ 11,466,314	\$ 11,642,028
Exigibilités	\$ 12,479,657	\$ 10,426,014	\$ 9,634,579	\$ 8,037,503	\$ 9,523,451
Fonds de roulement	\$ 3,386,385	\$ 2,273,748	\$ 1,684,406	\$ 3,428,811	\$ 2,118,577

10. Impôts sur le revenu

Aux fins de l'impôt fédéral sur le revenu, les pertes accumulées qui peuvent être déduites des revenus imposables futurs ont été régularisées au 31 décembre 1967 à environ \$3,110,000.

Aux fins de l'impôt provincial sur le revenu, toutes les pertes disponibles des exercices antérieurs ont été utilisées.

Propriétés, aménagements et équipement :

Au 31 décembre 1967, la valeur nette aux livres des propriétés, y compris des valeurs non amortissables de \$4,804,144 se chiffre à \$106,409,000

Les allocations de coût en capital qui peuvent être réclamées à l'encontre du revenu imposable de périodes futures sont d'environ	\$ 96,125,000
---	---------------

11. Immobilisations

On estime que les compagnies dépenseront environ \$23,000,000 en immobilisations au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre 1968.

12. Passif éventuel

Une poursuite a été intentée par le Conseil des Ports Nationaux contre la Compagnie, en réclamation de loyer pour l'utilisation du pont Jacques-Cartier comme support

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de la Corporation de Gaz Naturel du Québec et ses filiales ainsi que l'état de la dette à long terme au 31 décembre 1967 et les états consolidés des revenus et des bénéfices non répartis et de source et d'utilisation des fonds pour les six mois terminés à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, autant que nous puissions en juger par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 décembre 1967, leurs résultats d'exploitation ainsi que la source et l'utilisation de leurs fonds pour les six mois terminés à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix et Associés,
Comptables agréés.

Montréal, le 2 février 1968.

Peat, Marwick, Mitchell & Co.,
Comptables agréés.

1. Principes de consolidation

Le bilan consolidé de la Corporation de Gaz Naturel du Québec (la "Compagnie") au 31 décembre 1967 et l'état consolidé des revenus et des bénéfices non répartis pour les six mois terminés à cette date incluent les comptes de Gaz du Québec, Inc., précédemment la Société Gazière de la Vallée du Saint-Laurent Limitée, et de la Compagnie de Développement Hochelaga Limitée, deux filiales en propriété exclusive.

Gaz du Québec, Inc. a commencé son exploitation le 14 septembre 1967, après avoir acquis le réseau de distribution de gaz de la ville de Sherbrooke, le 13 septembre 1967.

2. Fin d'exercice

Au cours de la période, la date de la fin de l'exercice de la Compagnie a été changée du 30 juin au 31 décembre. Les comptes des six mois terminés le 31 décembre 1967 sont comparés à ceux des six mois terminés le 31 décembre 1966 et à ceux des douze mois terminés le 31 décembre 1967 et 1966; l'état consolidé des revenus et des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966 n'a pas été vérifié comme tel.

3. Conversion des monnaies

Tous les montants d'actif et de passif en dollars des États-Unis sont exprimés selon leur équivalent en dollars canadiens au cours en vigueur à la date du bilan consolidé.

4. Reclassifications

Certains chiffres pour 1966 ont été reclassifiés dans les états, de manière à les rendre comparables à ceux de 1967.

5. Propriétés, aménagements et équipement

Au 31 décembre 1967 les immobilisations sont constituées comme suit :

Terrains et bâtisses	\$ 13,258,802
Installations de stockage de gaz	731,600
Réseaux de distribution de gaz (y compris conduites, branche-ments, compteurs et stations)	93,108,053
Équipement chez les clients	4,867,626
Autres	15,306,731
Travaux de construction et de mise au rancart en cours	2,379,308
Amortissement accumulé	23,243,241
	<u>\$106,408,879</u>

Ces immobilisations sont amorties sur leur durée utile prévue.

6. Frais reportés, moins amortissement

L'escompte et les frais de la dette sont amortis sur des périodes diverses n'excédant pas 25 ans.

Les frais de conversion représentent les coûts de la conversion au gaz naturel des appareils des clients.

Les autres frais reportés consistent en :

Frais de l'audition de la cause des tarifs	\$289,074
Frais de déménagement	96,367
Frais relatifs à l'agrandissement du territoire	39,178
Frais de conversion du service de traitement des données	24,775
Frais d'organisation	6,057
	<u>\$455,451</u>

7. Capital-actions

214,120 actions ordinaires sont réservées pour émission en vue de l'exercice de droits d'achat d'actions qui accompagnent les obligations d'hypothèque générale 6%, série G, émises en 1963, et 6%, série I, émises en 1964, permettant aux détenteurs des droits d'acheter ces actions le ou avant le 1er juin 1968 à \$9.50 l'action et par la suite le ou avant le 1er juin 1973 à \$12 l'action. 150,000 actions ordinaires sont réservées pour émission en vue de l'exercice de droits d'achat d'actions qui accompagnent les actions privilégiées rachetables, 5% cumulatif, série 1966, permettant aux détenteurs des droits d'acheter telles actions en tout temps et jusqu'à la clôture des affaires le 15 avril 1976 à \$15 l'action.

Les actions ordinaires en cours comprennent 214 actions à émettre contre remise de certificats fractionnaires représentant des actions entières. Ces certificats fractionnaires ont été émis lors de la conversion des actions privilégiées rachetables 6%, série 1959.

8. Restrictions relatives aux dividendes

Le paiement de dividendes sur les actions ordinaires est restreint en vertu de dispositions des actes qui régissent les obligations de première hypothèque et d'hypothèque générale et des dispositions concernant les débiteurs subordonnées et les actions privilégiées. Le total des bénéfices non répartis fait l'objet desdites restrictions.

9. Emprunts bancaires et billets à payer

La Compagnie se propose de rembourser ces emprunts à demande à même le produit de financement à long terme. Des emprunts bancaires, \$3,000,000 sont garantis.

CORPORATION DE GAZ NATUREL DU QUÉBEC ET SES FILIALES

ÉTAT DE LA DETTE À LONG TERME au 31 décembre 1967 (en milliers de dollars)

CORPORATION DE GAZ NATUREL DU QUÉBEC		OBLIGATIONS DE PREMIÈRE HYPOTHÈQUE		Année de l'échéance		Échéances courantes		Solde au 31 décembre	
				1967		1966			
Série 6%	1980	\$ 620	\$10,729	\$11,349	7,405	7,001	7,688	3,880	4,500
Série 5½%, remboursable en devises des É.-U.	1980	404	7,001	7,405	7,938	3,760	4,365	6,000	952
Série 6%	1987	246	7,688	7,938					
Série 5½%, remboursable en devises des É.-U.	1987	120	3,760	3,880					
Série 6%	1988	135	4,365	4,500					
Série 7%	1990	—	6,000	6,000					
Rectification du change des É.-U.		42	874	952					
OBLIGATIONS D'HYPOTHÈQUE GÉNÉRALE									
6½% série "B"	1968-69	750	1,500	1,500	10,000	2,500	19,000	19,500	75,524
6% série "G"	1988	250	10,000	10,000					
6% série "I"	1989	—	2,500	2,500					
DÉBENTURES SUBORDONNÉES — 5½%	1985	500	19,000	19,500					
		\$ 3,067	73,417	75,524					
MOINS — Paiements échéant en deçà d'un an, compris dans les exigibilités									
			3,067	2,069					
			\$70,350	\$73,455					

En plus de ce qui précède, \$10,000,000 d'obligations d'hy-
pothèque générale 6% série "H" échéant le 1er juin 1988,
qui avaient été déposées à titre de garantie collatérale pour
emprunts bancaires, négociés de temps à autre, ont été
retournées et sont détenues par la Compagnie.

En plus de ce qui précède, \$10,000,000 d'obligations d'hypothèque générale 6% série "H" échéant le 1er juin 1988, qui avaient été déposées à titre de garantie collatérale pour emprunts bancaires, négociés de temps à autre, ont été retournées et sont détenues par la Compagnie.

Les notes ci-jointes font partie intégrante de cet état.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE SOURCE ET D'UTILISATION DES FONDS
pour les six mois terminés le 31 décembre 1967
(en milliers de dollars)

6 mois terminés le 31 décembre		
1967	1966	
SOURCE DES FONDS		
Perte nette de la période	\$ (284)	\$ (690)
Amortissement	1,264	1,185
Amortissement des frais de conversion	233	233
Amortissement des frais et escomptes de la dette	90	88
Provenant des opérations	1,303	816
Emprunts de la compagnie mère	4,000	—
Emprunts bancaires	5,800	3,800
Obligations de première hypothèque	—	6,000
Récupération sur mise au rancart de propriétés	345	208
Contributions sous forme d'aide à la construction	22	113
Autres	106	—
11,576	10,937	
UTILISATION DES FONDS		
Additions aux propriétés	7,886	8,064
Réduction de la dette à long terme	1,265	437
Frais d'émission d'obligations de première hypothèque	—	280
Investissements sous forme d'hypothèques — nets	352	659
Dividendes sur actions privilégiées	476	476
Acquisition de terrains pour revente	52	—
Impôt spécial remboursable	26	58
Autres	—	230
10,057	10,204	
\$ 1,519	\$ 733	
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT		

Les notes ci-jointes font partie intégrante de cet état.

**CORPORATION DE GAZ NATUREL DU QUÉBEC
ET SES FILIALES**

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS ET DES
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**

pour les six mois terminés le 31 décembre 1967
(en milliers de dollars)

	6 mois terminés le 31 décembre 1967	1966	12 mois terminés le 31 décembre 1967	1966
REVENUS				
Ventes de gaz et autres revenus	\$ 18,075	\$ 17,107	\$ 38,504	\$ 36,602
DÉPENSES				
Exploitation et entretien	13,953	13,597	27,577	27,090
Exploitation du coke — net (crédit)	(483)	(94)	(308)	(793)
Amortissement (Note 13)	1,264	1,185	2,412	2,281
Amortissement des frais de conversion	233	233	466	466
Taxes	828	648	1,627	1,290
Intérêt sur dette à long terme	2,197	2,156	4,423	4,236
Autres intérêts	277	(16)	352	24
Amortissement des frais et escomptes de la dette	90	88	178	140
	<u>18,359</u>	<u>17,797</u>	<u>36,727</u>	<u>34,734</u>
REVENU NET (PERTE) (Note 10)	(284)	(690)	1,777	1,868
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS au début de la période	4,269	3,850	2,684	1,635
Dividendes sur actions privilégiées	476	476	952	819
	<u>3,985</u>	<u>3,160</u>	<u>4,461</u>	<u>3,503</u>
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS à la fin de l'exercice (Notes 2 et 8)	\$ 3,509	\$ 2,684	\$ 3,509	\$ 2,684

Les notes ci-jointes font partie intégrante de cet état.

BILAN CONSOLIDÉ
AU 31 DÉCEMBRE 1967
(en milliers de dollars)

AVOIR DES ACTIONNAIRES

	1967	1966
CAPITAL — ACTIONS		
Autorisé —		
300,000 actions privilégiées d'une valeur nominale de \$1 00 chacune		
10,000,000 actions ordinaires d'une valeur nominale de \$1 chacune (Note 7)		
Émis —		
100,000 actions privilégiées, 5.40% cumulatif, série 1965, actuellement rachetables à \$105.40 l'action	\$ 10,000	\$ 10,000
75,000 actions privilégiées, 5½% cumulatif, série 1966, actuellement rachetables à \$105.00 l'action	7,500	7,500
3,556,380 actions ordinaires (1966 — 3,545,580)	3,556	3,546
PRIME SUR ACTIONS ORDINAIRES	6,594	6,502
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (subséquents au 30 juin 1964) (Note 8)	3,509	2,684
	31,159	30,232
PASSIF		
DETTE À LONG TERME — voir état détaillé	70,350	73,455
EMPRUNTS BANCAIRES (Note 9)	13,000	3,800
BILLETTS À PAYER À LA COMPAGNIE MÈRE (Note 9)	4,000	—
EXIGIBILITÉS		
Billets à payer	710	947
Comptes à payer et autres	6,907	5,950
Intérêts courus	1,219	1,221
Taxes courus	577	239
Dettes à long terme — échéances courantes — voir état détaillé	3,067	2,069
CONTRIBUTIONS SOUS FORME D'AIDE À LA CONSTRUCTION	12,480	10,426
	1,086	977
PASSIF ÉVENTUEL ET ENGAGEMENT (Notes 12 et 15)	\$ 132,075	\$ 118,890

Les notes ci-jointes font partie intégrante de cet état.

1966		1967	
\$ 118,995		\$ 129,652	
21,750		23,243	
97,245		106,409	
		Moins — Amortissement accumulé	
		PROPRIÉTÉS, AMÉNAGEMENTS ET ÉQUIPEMENT, au coût original (Note 5)	
		125	
		3,561	
		413	
		4,099	
		Autres	
		Valuers négociables, au coût (valeur du marché \$39,000)	
		Hypothèques à recevoir, à l'exclusion des échéances courantes	
		Autres	
		DISPONIBILITÉS	
		Encaisse	
		Billets à recevoir	
		Hypothèques à recevoir, échéances courantes	
		Comptes à recevoir	
		Ventes de gaz non facturées	
		Stocks, au coût	
		Montants payés d'avance, dépôts et avances	
		FRAIS REPORTÉS, moins amortissement (Note 6)	
		Frais et escomptes de la dette	
		Frais de conversion	
		Autres	
		5,701	
		455	
		2,910	
		2,336	
		230	
		6,158	
		\$ 132,075	
		\$ 118,890	

APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
R. B. CRADDOCK, Administrateur
GUY VANIER, Administrateur

Le montant total des immobilisations prévues pour 1968 s'établit à \$23 millions. La plus grande partie sera affectée à l'expansion du réseau et à la continuation du programme de remplacement des conduites de fonte et d'amélioration du réseau, y compris la conduite d'alimentation à travers la ville et les installations de nivellement des pointes. Un montant substantiel servira également au financement des installations d'appareils loués.

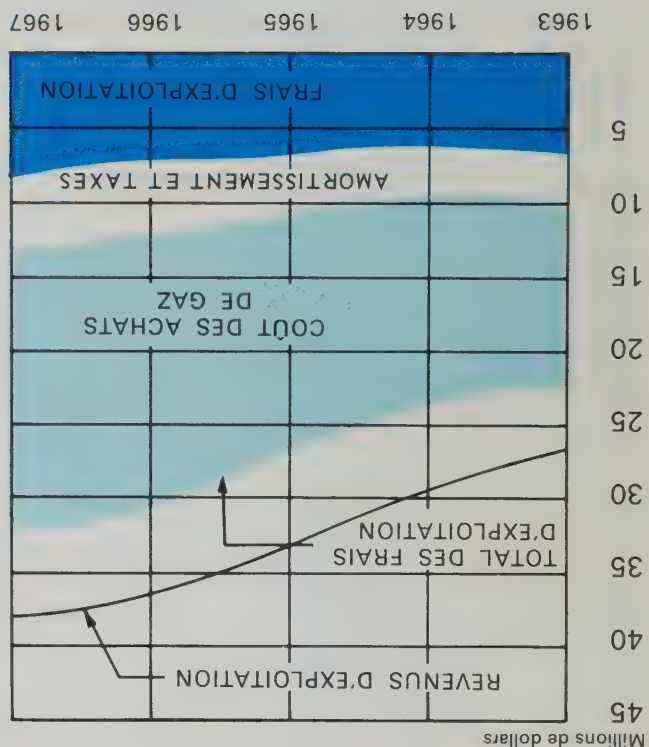
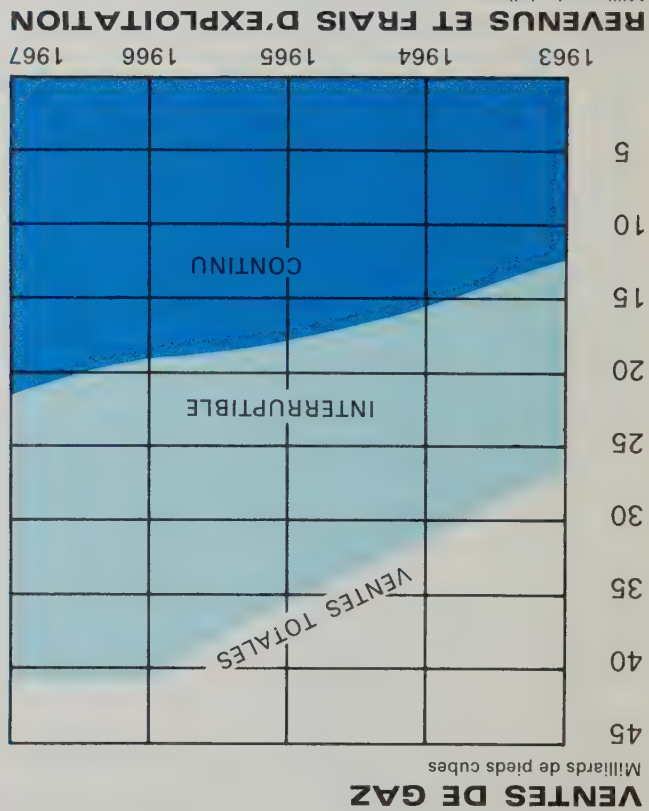
Du travail très efficace de repérage et de réparation de fuites est accompli au moyen d'équipes plus nombreuses et d'unités mobiles de détection qui couvrent progressivement tout le réseau montréalais.

M. Albert Langevin, C.R., a démissionné du Conseil d'administration le 1er novembre 1967. Sa démission, nécessitée par sa nomination au poste de juge de la Cour Provinciale, a été acceptée avec regret. A titre d'un des premiers administrateurs, il s'intéressait profondément aux progrès de l'entreprise.

La direction estime que les progrès de l'année écoulée ont été satisfaisants. Elle soutiendra son effort en vue de renforcer la situation de la Compagnie, en poursuivant l'amélioration du réseau, l'expansion du marché, les économies d'exploitation et l'accroissement des bénéfices.

Le président du Conseil,
ROBERT B. CRADDOCK

Le président,
CARL H. HORNE



Une conduite d'alimentation de grand diamètre traversant le centre-ville sera installée en 1968. Il s'agira d'un élément important du réseau, car il permettra de fournir le gaz à un plus grand nombre d'usagers du service à grand débit dans les parties centrales de la ville.

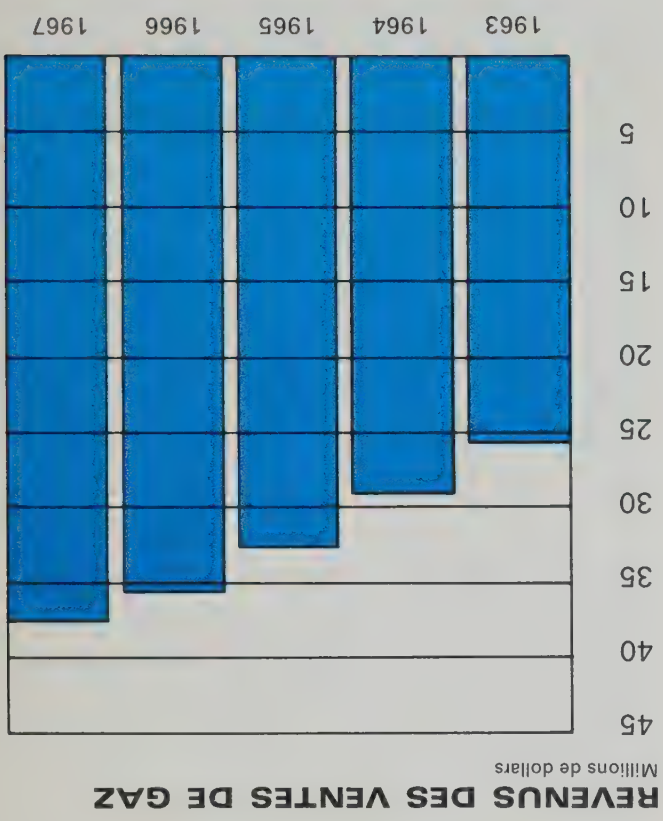
En septembre 1967, la Compagnie a fait l'achat du réseau de distribution de gaz de la ville de Sherbrooke, Québec, par l'intermédiaire d'une filiale en propriété exclusive, Gaz du Québec Inc., précédemment la Société gazière de la vallée du Saint-Laurent. On trouvera, dans le présent rapport, les résultats d'exploitation depuis l'acquisition.

Le réseau de Sherbrooke distribue de l'air propane à 5,063 clients, principalement aux fins de la cuisson et du chauffage de l'eau.

Des études sont présentement en cours en vue de l'accroissement des disponibilités et des services du gaz dans d'autres régions situées à l'est de Montréal.

Voici les points saillants des résultats de 1967 :

- Les revenus des ventes de gaz ont atteint \$37,200,489, soit une augmentation de 4.3% sur 1966. Les ventes à la clientèle domiciliaire ont rapporté 48.2% du total.
- En fin d'exercice, la Compagnie comptait 202,202 clients du service domiciliaire. De ceux-ci, 85,750 utilisaient le chauffage au gaz, soit une augmentation de 4,224 au cours de l'année.



- Le revenu net s'est établi à \$1,777,473 comparativement à \$1,868,139 pour 1966. L'accroissement des frais de main-d'œuvre, de taxes et d'intérêts, et la diminution des bénéfices de l'usine de coke ont excédé l'augmentation des revenus bruts provenant des ventes de gaz.
- Un montant de \$11,581,861 a été affecté en immobilisations pour le prolongement des conduites, le remplacement et l'amélioration du réseau, l'équipement chez les clients et le parachèvement de nouveaux aménagements administratifs et d'exploitation.

Le Conseil d'administration a le plaisir de présenter ce rapport, accompagné de l'état vérifié des revenus pour les six mois du 1er juillet 1967 au 31 décembre 1967 et pour l'exercice 1967. Le bilan consolidé au 31 décembre 1967 comporte des chiffres comparatifs pour les périodes correspondantes de 1966. Cette nouvelle présentation découle du changement de la fin de l'exercice de la Compagnie du 30 juin au 31 décembre.

Les commentaires suivants sur l'exploitation et sur les divers progrès dignes de mention, ainsi que nos statistiques, ont trait à toute l'année 1967.

La Compagnie fournit un effort tout particulier pour étendre ses services aux nouveaux centres de construction domiciliaire et nous avons obtenu des progrès marqués du point de vue de la coopération des constructeurs. Aussi, le nombre de nouveaux clients du chauffage des locaux et du chauffage de l'eau s'est-il accru sensiblement.

Avec la coopération des manufacturiers, on est à mettre sur pied un programme dynamique de mise en marché, comportant la relance du service des sciences ménagères, l'accroissement de la publicité de promotion et la tenue de réunions de marchands, afin de leur expliquer les nouvelles directives. En ce moment, plus de 250 entrepreneurs en chauffage, plombiers et marchands s'occupent activement de la vente d'appareils à gaz. Les résultats du nouveau programme entré en vigueur le

1er septembre ont été des plus satisfaisants : 11,523 installations au cours des quatre derniers mois. C'est plus que le double du nombre d'installations effectuées durant la période correspondante de l'an dernier.

Actuellement, la demande quotidienne contractuelle s'établit à 112,000 Mpc. En vertu d'un nouveau contrat, un approvisionnement supplémentaire de 32,500 Mpc par jour deviendra disponible le 1er novembre 1968 et s'accroîtra annuellement jusqu'à concurrence de 56,000 Mpc par jour en 1972, pour un volume total à cette date de 168,000 Mpc par jour.

En plus de contrats d'approvisionnement de gaz répondant aux exigences prévues de l'expansion du marché, des études ont convaincu la direction de la nécessité d'installations importantes de nivellement des pointes. A court terme, le service de nivellement des pointes d'hiver est assuré par Trans-Canada Pipe Lines Limited, par l'usine d'air propane et les gazomètres de la Corporation. Des plans sont en préparation en vue de la construction à Montréal d'une usine de gaz naturel liquéfié, qui serait parachèvee à temps pour servir au nivellement des pointes de la saison de chauffage 1969-70.

Nos services poursuivent avec vigueur les programmes destinés à assurer la sécurité du réseau de distribution et à augmenter la capacité des conduites de fonte à basse pression, afin de répondre à la demande sans cesse grandissante de la clientèle du chauffage.

ADMINISTRATEURS

*Edmund C. Bovey, Toronto, Ont.
*C. Spencer Clark, Seattle, Wash.
*E.-Jacques Courtois, C.R., Montréal, Québec
*Robert B. Craddock, Montréal, Québec
*Carl H. Horne, Beaconsfield, Québec
Jean-J. Leroux, Willowdale, Ont.
Glenn O. Maddock, Pompano Beach, Fla.
Rosario Messier, Montréal, Québec
L'hon. Jean Raymond, C.R., Montréal, Québec
*H. Greville Smith, C.B.E., Montréal, Québec
*Guy Vanier, C.R., Westmount, Québec

*Membre du Comité exécutif

DIRIGEANTS ET CHEFS DE SERVICE

Robert B. Craddock,
président du Conseil et chef de l'administration
Carl H. Horne,
président
Guy Vanier, C.R.,
vice-président
E.-Jacques Courtois, C.R.,
vice-président
Jacques Beauchamp,
trésorier
Camille Antaki,
secrétaire
Fred C. Oliver,
trésorier adjoint
Hugh T. Ryan,
trésorier adjoint
Pierre Thibodeau,
secrétaire adjoint
Rolfe R. Colpitts,
vice-président de groupe, approvisionnements de gaz et
ventes industrielles
Alfred E. Sharp,
vice-président de groupe, exploitation
Howard C. Neal,
vice-président de groupe, mise en marché
Roger Borduas,
vice-président à l'exploitation
William R. Carmichael,
vice-président à l'exploitation du coke
S.-L. Gagné,
vice-président aux relations publiques
Jean-H. Archambault,
adjoint administratif

FIDUCIAIRES, AGENTS PAYEURS ET AGENTS DE TRANSFERT

OBLIGATIONS DE PREMIÈRE HYPOTHÈQUE
Fiduciaires :
Compagnie Trust Royal, Montréal.
Morgan Guaranty Trust Company of New York.
Agents payeurs :
La Banque Royale du Canada, Montréal.
Morgan Guaranty Trust Company of New York.
OBLIGATIONS D'HYPOTHÈQUE GÉNÉRALE
Fiduciaire :
The Canada Trust Company, Montréal.
Agent payeur :
La Banque Royale du Canada, Montréal.
DÉBENTURES SUBORDONNÉES
Fiduciaires :
Montréal Trust Company, Montréal.
Chemical Bank New York Trust Company.
Agents payeurs :
La Banque Royale du Canada, Montréal.
ACTIONS PRIVILÉGIÉES
Agent de transfert :
Montréal Trust Company, Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary et Vancouver.
Agent payeur des dividendes :
Montréal Trust Company, Montréal.
ACTIONS ORDINAIRES
Agents de transfert :
Montréal Trust Company, Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary et Vancouver.
First National City Bank, New York.

CORPORATION
DE GAZ NATUREL
DU QUÉBEC



RAPPORT
ANNUEL
1967
(SIX MOIS AU 31 DÉCEMBRE)

Lee

AR33

QUEBEC NATURAL GAS CORPORATION

March 5, 1968

Long Term Debt, Bank Loans and Notes	\$87,350,000
Preferred, Cumulative Redeemable	
5.40%, \$100 par	100,000 shs
5.50%, \$100 par	75,000 shs
Common Stock	3,556,380 shs

Recent Price: 10 $\frac{1}{4}$	Dividend: -	Earnings: 23¢*
Range 1967: 13 $\frac{1}{4}$ - 7 $\frac{3}{4}$	Yield: -	P/E RATIO: 44.6

The shares of Quebec Natural Gas represent a speculative and highly leveraged long-term investment subject to further dilution chiefly through new financing. The Company is under new management and controlled by Northern and Central Gas, which acquired about 65% of the outstanding common stock through a \$14 per share tender offer in March of 1967. Profitable operations have advanced to a considerable degree from the early 1960's when net losses per share ranged from \$3.04 (in 1961) to \$1.71 (in 1962).

Quebec Natural Gas has changed its year end from June 30th to December 31st as of 1967. In the full year just completed, gas sales revenues advanced 4.3% to \$37.2 million of which 48% was marketed to residential customers. The improvement is expected to continue; the present daily contracted volume of 112,000 M.C.F. will be increased by 32,500 M.C.F. in November next, and thereafter the rate will advance annually until a 168,000 M.C.F. level is reached in 1972.

Notwithstanding the sales increase, net declined in 1967. A combination of rising labor costs and interest charges, coupled with a lower return from the coke plant (\$308,000 in 1967 versus \$793,000 in 1966) affected profits. A rate adjustment effective January 1, 1968 will allow for an 8.5% overall increase to sales charges.

Capital expenditures in 1967 were \$11.6 million (equivalent to \$3.25 per share), and the Company plans to double that figure in 1968. The major portion of the 1968 expenditures will apparently be aimed at replacing present distribution facilities. Aggressive efforts are being made to extend services into new housing developments. Some 4,224 new residential heating customers were added in 1967, and the objective for 1968 is an additional 17,500 customers.

The Company has recently announced an offer to buy all the proven gas reserves of Laduboro Oil and Gas. The purchase is also to include a gas distribution system operating in the Three Rivers area. The cost could be in the area of \$950,000.

The stock is highly leveraged with a debt-equity ratio of about 74:26. It appears reasonable to assume that continued expansion over the near-term will necessitate additional financing, and the current ratio indicates an equity issue. There are warrants outstanding which could cause a minor, 6% dilution to the common stock.

Year End December 31	Total Operating Revenue (000)	Operating Income (000)	Net Income (000)	Per Share		
				Net Profit	Price Range High	Low
1967	\$38,137	\$6,364	\$1,778	\$0.23	13 $\frac{1}{4}$	7 $\frac{3}{4}$
1966	36,500	6,165	1,868	0.30	15 1/8	9 $\frac{3}{4}$
1965	33,577	6,607	2,131	0.50	14 1/8	9 $\frac{1}{2}$
1964	29,878	6,003	1,386	0.72	12 $\frac{1}{2}$	6 $\frac{3}{4}$
1963	26,524	4,524	81	0.05	8 $\frac{3}{4}$	4.80

* Year end changed to December 31st effective 1967.

WRH:eb

